

## Abstract

Ukazujeme, že otevřené aukce se vzestupnou cenou jsou náchylné k neefektivním návalům (tj. simultánnímu odchodu všech aktivních účastníků při stejné ceně) v tržních prostředích jako jsou privatizace, firemních akvizice pomocí soutěže, a aukcí při zadávaní veřejných zakázek. K návalům dochází v situaci kdy současný držitel aktiva, který má lepší informace o společné části hodnoty aktiva na prodej než ostatní účastníci, opustí aukci, a tento odchod odhalí negativní informace ostatním účastníkům. Návaly mohou být eliminovány, a očekávaná sociální nadhodnota zvýšena, snížením zveřejňování informací s použitím víceetapového aukce. Naše výsledky tedy poukazují na důležité omezení tržních mechanismů, které poskytují okamžité informace všem agentům na trhu.